

兴业期货早会通报：2020-04-28

联系电话：021-80220262

操盘建议：

融期货方面：中观面企业盈利预期不佳、而微观量价指标印证市场做多热情有限。股指维持震荡偏弱格局，IF 前空仍可持有。

商品期货方面：基本面上涨驱动较明确，有色金属及玉米延续偏多思路。

操作上：

1. 云南甘肃收储提振信心，沪锌ZN2006 前多持有；
2. 粮源偏紧收购价上行，玉米C2009 多单持有。

品种建议：

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>震荡偏弱格局未改，空头策略仍有较高安全性</p> <p>周一（4月27日），A股高开低走。截至收盘，上证指数涨0.25%报2815.49点，深证成指涨0.28%报10452.17点，创业板指涨0.74%报2018.67点。两市成交额5566亿元，量能依旧处低位区间，而北向资金净买入额近40亿元。</p> <p>盘面上，银行股对大盘有所提振、而石油、军工和半导体等板块则有下挫。此外，创投、农村电商和特高压等概念股表现抢眼。</p> <p>当日沪深300、上证50和中证500期指主力合约基差倒挂幅度仍处高位区间。而沪深300股指期权主要看跌合约隐含波动率亦高于主要看涨合约。总体看，市场整体依旧未体现明显的乐观预期。</p> <p>当日主要消息如下：1.全国1-3月规模以上工业企业实现利润总额同比-36.7%，前值为-38.3%；2.《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等一系列规则并公开征求意见，将搭建起改革和试点任务的整体制度框架。</p> <p>从近期主要分类指数走势看，其关键位阻力明显、且资金入场做多意愿有限。而政策面仍缺增量驱动，再从中观面盈利指标看、其后市预期不甚乐观。综合看，股指震荡偏弱格局无明显变化，空头策略仍有安全边际。</p> <p>操作具体建议：持有IF2005合约，策略类型为单边做空，持仓比例为5%。</p> <p>操作具体建议：持有IF2005合约，策略类型为单边做</p>	投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114	联系人：李光军 021-80220262 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	空，持仓比例为 5%。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
有色金属(铜)	铜矿生产经营放缓，沪铜前多持有 云南省发文将通过商业收储的方式为企业提供资金支持，在一定程度上提振市场信心，但目前具体品种收储量未确定，且企业被收储意愿分化，预计短期内对铜价的提振作用相对有限。长期看欧美等地部分国家逐步解封并启动复工复产，需求有望边际回暖。另外资源型国家受制于医疗水平及检测力度低导致疫情升级，秘鲁继续延长全国紧急状态，其境内铜矿石开采经营活动继续放缓，若持续时间不断延长以及范围扩大，将对国内的冶炼产能释放形成制约，供应端存在收缩预期，预计二季度铜价表现较好。 综合看，轻仓多单持有者可继续持有。风险提示：仍需警惕疫情对全球形成的超预期冲击。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属(铝)	库存继续大幅下降，沪铝前多持有 云南省和甘肃省接连发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储，对电解铝价格有一定提振。电解铝库存继续下降，截至上周四电解铝社会库存为 128.3 万吨，相较前值下降 7.6 万吨。在下游企业复工的背景下，电解铝消费有所提高，预计后续电解铝库存将会继续下降。在前期亏损的情况下电解铝厂减产产能近 90 万吨，不过随着氧化铝价格下跌，使得多数铝厂已经开始出现盈利，铝厂减产意愿降低，后续铝价反弹高度仍需观察电解铝厂的减产程度。预计在地方政府鼓励收储的情况下铝价仍然有上行空间，投资者可继续持有沪铝多单。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色金属(锌)	云南甘肃收储提振信心，沪锌多单持有 云南省和甘肃省接连发布通知称将支持重点企业开展有色金属产品商业收储，对市场信心有较大提振，精炼锌价格继续上涨。美国财政部长努钦称，将为经济提供 2.6 万亿美元直接支持，并可通过美联储再增加 4 万亿美元，各国政策持续加码。库存方面，上期所库存继续下降，最新库存为 13.33 万吨。下游消费逐渐复苏，3 月份镀锌企业开工率回归较快，后续库存将延续下降态势。供给方面，锌矿端扰动加剧，秘鲁 Antamina 宣布战略性停产至少两周，锌矿紧张带动 TC 下行。不过海外疫情的发酵仍是较大不确定因素，精炼锌全球消费的下行短期不可逆，叠加原油暴跌，锌价承压运行。在地方政府鼓励收储的情况下锌价仍然有上行空间，前期沪锌多单可继续持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：郑非凡 021-80220138 从业资格： F3068323
有色	供应端存扰动，沪镍轻仓试多	投资咨询部	联系人：樊丙婷



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

金属 (镍& 不锈 钢)	<p>不锈钢：现货市场再次回归下调报价出货以回笼资金的局势，我们认为前期提涨动能临近衰竭，主要原因是不锈钢囤积的库存并没有得到有效消化，总量仍处较高水平。且海外需求恢复缓慢，出口订单仍未起色。因此不锈钢大概率仍是供大于求，短期内暂建议新单观望。</p> <p>镍：不锈钢成交改善，且无进一步减产计划，镍及镍铁需求环比有望改善。且菲律宾疫情防控依然严格，境内矿山仍旧处于关闭状态。而印尼上周出台新规，设定镍矿最低价格，当地镍铁冶炼厂成本将抬升，缩窄了与国内产镍铁的价格优势，或对镍价形成支撑。且印尼加强疫情管控，短期内未影响镍铁出口，但仍需警惕后续发展或导致供应收紧。因此建议激进者前多继续轻仓持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	021-80220261 从业资格： F3046207
钢矿	<p>高需求高产量高库存，螺纹区间震荡为主</p> <p>1、螺纹：螺纹面临高库存+高产量+高需求共存的局面。当前螺纹产量已反弹至去年同期水平，当前长短流程均有盈利，螺纹产量仍有攀升至历史高点 380 万吨/周的可能。且市场消息，5-6 月进口资源或将集中到货，届时将约有 190 万吨进口方坯、150 万吨生铁流入国内市场，将加剧国内供应增长的压力。而需求在 5-7 月却面临季节及地产调控等不利因素扰动，增长空间相对受限。上周 ZG 及 MS 样本库存去化速度均有所放缓，使得市场对高库存的消化能力的担忧情绪有所加重。不过，鉴于二季度国内需求预期较好，海外需求或将见底回升，螺纹价格在高炉成本线 3200 附近支撑仍较强。并且本周为五一长假前最后一周交易日，终端提前备货，或对螺纹价格形成支撑。综合看，螺纹 10 价格仍较难突破【3200, 3450】的震荡区间。策略上，单边：螺纹 RB2010 多单暂时离场，新单暂时观望；组合：目前国内逆周期加码，需求表现强势，对螺纹近月价格提振作用加强，而海外需求受疫情影响不确定性仍较大，且国内供应也存在增长压力，远月上涨空间短期受限，建议螺纹 5-10 正套继续持有周四平仓，目标价差 200 左右。</p> <p>2、热卷：目前 MS 样本热轧去库速度尚可，上周总库存降 24 万吨，去化速度略有加快。不过，随着热轧价格及利润的回升，产量亦随之反弹，根据 MS 消息，除北方部分钢厂还有少量检修以外，热卷开工率及产能利用率均在提升。且市场消息，5-6 月将有约 120 万吨进口板坯、50 万吨进口热卷、150 万吨进口生铁集中到货，或将进一步加重市场对于热卷供应增长的担忧。若国内需求无法消化热轧供应增长的压力，则热卷价格将再度承压。综合看，近期热卷期价或将在【3000, 3200】之间区间震</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>荡。策略上，单边：新单暂时观望。后期关注海外疫情发展，以及钢材进出口情况。</p> <p>3、铁矿石：国内长流程钢厂盈利尚可，高炉仍有增产空间，且长假前钢厂短期存补库需求，国内铁矿需求预期仍较好，支撑 45 港铁矿石日均疏港量维持 300 万吨以上的高位，带动港口库存再度转降至 1.158 亿吨。港口库存偏低+深度贴水，铁矿期价下方支撑较强。不过，二季度及以后进口矿供应环比增长预期较强，且疫情影响下，海外铁矿流入中国比例将提高，进口矿供应增长将导致二季度铁矿石供需结构由一季度的偏紧向平衡转化。综合看，中期铁矿供需由偏紧向平衡过渡，09 合约区间震荡为主，走势跟随成材。操作上：单边：谨慎者新单暂时观望；组合上，短期唐山限产影响有限，钢厂增产意愿较强，且长假前钢厂或将补充原料库存，仍可继续持有多铁矿空成材的套利机会；淡水河谷复产延迟，二季度海外铁矿需求或逐步见底回升，可于价差 25 以下介入铁矿买 9 月-卖 1 月正套组合。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
煤炭产业链	<p>产地煤矿库存压力不减，澳煤价格创三年新低</p> <p>1.动力煤：产地煤方面，“三西”地区煤矿平均开工率环比下滑 2.17%，但仍处于相对高位，产地煤矿库存环比增长 0.67%，煤矿多被动减产，产地电煤供应持续处于宽松态势；进口煤方面，今年一季度全国煤炭进口同比大增 28.4%，海外煤炭进口冲击较大，或提前触发各地海关港口收紧通关政策，进口煤政策或将扰动市场。需求方面，用煤淡季，电厂日耗持续低位，而厂内煤矿库存消耗缓慢，采购积极性较低，加之南方各省汛期即将到来，水力发电的增长将挤占电煤市场份额，下游需求短期内难有明显增长。综合来看，郑煤走势或延续弱势震荡。</p> <p>2.焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：产能方面，长治打赢蓝天保卫战 2020 年决战计划要求分批全部退出炭化室高度 4.3 米焦炉，淘汰压减焦化产能 288 万吨；河北三年行动计划要求今年年底前压减焦化产能 200 万吨，煤炭产能 600 万吨，钢铁产能 1400 万吨；另外，山东本月底将有 370 万吨焦化产能等待退出，部分焦企已停止原料采购，各主产地焦炭产能去化任务或于近期扰动市场。供给方面，煤矿让利刺激焦炉开工率小幅回升，但主产地焦企利润亏损制约其提产积极性，焦炭产量短期内持稳。需求方面，高炉开工高位持稳，焦炭日耗水平尚可，焦炭供需矛盾或持续修复。现货方面，焦炭提涨再次受阻，焦煤价格下行降低焦企炼焦成</p>	投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



	<p>本，下游钢厂节前打压原料意愿也有所走弱，焦炭现货市场暂稳。综合来看，焦炭走势或趋于震荡。</p> <p>焦煤：产能方面，据去年年底山西颁布的《山西省淘汰煤炭洗选企业暂行规定》，山西产能在120万吨以下的落后洗选企业今年年底前将全部淘汰，目前部分企业已开始陆续上报审核资料，考虑到煤炭洗选本就属于产能过剩行业，加之具体政策尚未落地实施，目前对焦煤市场影响较小。产地煤方面，煤矿开工维持高位，焦煤煤矿库存大幅攀升再创新高，库存水平已连续七周增长，产地焦煤供应宽松局面难改；进口煤方面，上周蒙煤日均通关总车数上升至400车以上，蒙煤通关逐步回暖，而海外需求持续疲软，澳煤价格跌至近三年内低点，性价比优势较为突出，海外焦煤进口冲击不断。需求方面，焦炉开工小幅上升，焦企节前或有补库行为，但钢厂原料库存始终处于高位，对焦煤采购仍然按需，下游补库支撑力度不强，焦煤需求短期内难有显著增长。综合来看，焦煤走势或震荡偏弱。</p> <p>操作建议上，产地煤矿开工高位，焦煤煤矿库存连续7周增长，海外进口焦煤冲击不断，焦煤供需逐步趋于宽松，而焦炭供需矛盾持续修复，加之主产地产能压减计划近期对市场扰动不断，买J2009-卖JM2009组合仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
原油	<p>供需过剩边际改善，原油远月前多持有</p> <p>国际原油方面，全球最大的石油交易产品USO表示，将进一步将持仓展期至远月合约，出售全部6月合约仓位；USO提交的文件削弱了油市对6月合约的信心，使WTI和布伦特原油近月合约均出现大幅下跌，并可能加剧对国内原油扰动。</p> <p>供应方面，本周五OPEC+达成的新的大幅度减产协议将正式开始实施；此外据贝克休斯公司最新数据美国活跃石油钻井已经比3月13日减少了一半，北美产油国原油产量持续下降，原油价格存在一定支撑。</p> <p>需求方面，美国得克萨斯州州长表示得州第一阶段经济重启计划将在5月1日开始，部分商业场所将重新开放；此次重启计划对原油市场需求悲观前景可能产生一定提振作用，阻止远月油价进一步下跌。</p> <p>总体而言，为规避近月展期成本、以及库容不足所形成的潜在风险，在供需边际改善的趋势下，建议SC2012前多持有。</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	单边策略建议：买 SC2012；入场价：299.4；动态：持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
甲醇	<p>供应过剩难以缓解，MA09 偏弱震荡</p> <p>周一甲醇现货价格基本稳定，山东、陕西和内蒙等主要工厂库存不高，没有降价意愿，而港口储罐空间紧张，价格，5月初新增西北能源、中原大化和新能凤凰检修，5月累计检修涉及产能增加120万吨至330万吨，但属于偏低水平。下游方面，MTBE 和二甲醚价格一跌再跌，醋酸涨势趋缓，甲醛检修增多价格稳中有升，烯烃产销两旺。3月进口量84.85万吨，略低于去年同期，5月预计到港量在95万吨以上。本周节前下游适当补库，甲醇价格深跌概率较小，09合约预计不会跌破1600，但仍需防范5月港口库存持续增加以及进口量大幅回升的双重压力，二季度在供应过剩缓解前，均不建议尝试做多甲醇。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚烯烃	<p>原油利空再度袭来，PP2009 上涨乏力</p> <p>周一石化库存80 (-3)，节前补库令库存快速去化，进而支撑现货价格，昨日两油聚烯烃报价上涨100-200元/吨。目前PP拉丝排产比例24%，正常水平为30%，纤维料仍然挤占部分份额，导致市场上流通货源偏少，不过此情况较4月中旬时一货难求已经明显改善。由于下游需求并未实质回升，五一期间面临垒库问题，叠加检修的不确定性，09合约7000以上的价格高估，而6600以下的价格又高估，建议在此区间内短线操作。隔夜原油再度重挫，回吐过去3个交易日的全部涨幅，全球原油库存将在3个月后完全用尽，如果5月内主要产油国未有新增减产或刺激消费的措施，那么原油利空仍将压制聚烯烃的上涨高度。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
聚酯	<p>仍处累库周期，TA 趋弱调整</p> <p>PTA：供应端看，西北地区120万吨PTA装置4月27号早上开车，逐步升负荷中。该装置3月30日停车检修；上海金山石化PTA装置计划5月6日起停车检修，计划检修28天，该装置年产能40万吨；宁波逸盛200万吨PTA装置短停，计划短停4天；目前加工利润尚可背景下未有明显检修放量。</p> <p>MEG：供应端看，恒力（大连）石化乙二醇1#90万吨装置2月初重启，目前正常运行；2#90万吨装置近日短停检修，预计4月24日附近重启；山西阳煤集团平定20万吨/年乙二醇装置3月28日停车检修，持续15天；贵州黔希30万吨/年乙二醇装置4月14日开始逐步</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781</p>



	<p>停车检修，持续时间待定。截止 4 月 27 日，乙二醇各路线开工率已回升至 60.16%，供应端存在一定压力。</p> <p>需求端看，昨日聚酯工厂联合抬价，产销有所回升。其中涤纶长丝产销 147.5%，涤纶短纤产销 62.51%，聚酯切片产销 89.49%；目前整个终端织造行业的订单仍未见恢复，需求低迷，聚酯工厂产品库存近期已开始累积。</p> <p>成本端看，原油目前库存空间仍严重不足，供应端存在潜在利多，但进一步上涨缺乏需求基础。</p> <p>总体而言，市场担忧主要产油国减产幅度难以抵消需求萎缩，国际油价趋弱震荡，成本端支撑不足，累库周期下预计今日 PTA 延续弱势整理格局；乙二醇成本端压力继续增加，但供需端逐步恢复减缓市场下探的速度，预计短线乙二醇市场跟随原油震荡运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
橡胶	<p>WTI 价格再次大幅下挫，橡胶需求难有明显起色</p> <p>宏观层面：美联储扩大市政流动性便利的范围和期限，欧盟将进一步放宽银行业资本规定以增加对企业的贷款通道，欧洲疫情情况或有缓和，欧盟多国公布经济解封路线图，美国部分州也计划于 5 月重新开放，但全球疫情增速拐点尚未到来，各国经济刺激力度不减，市场悲观预期蔓延。</p> <p>供给方面：现货方面，国内山东全乳报价 9750 元/吨，持稳，保税区 STR20 报价 1160 美元/吨，持稳；原料方面，泰国杯胶报价 26.80 泰铢/公斤，+0.10 泰铢/公斤，泰国胶水报价 38.80 泰铢/公斤，+0.60 泰铢/公斤，原料价格再次上行。云南旱情有所缓解，国内开割或于节假日后开启，但东南亚各国封港封城持续，天胶产量短期内无明显增长。</p> <p>需求方面：国内方面，全钢胎开工率 63.18%，-0.68%，半钢胎开工率 59.48%，-2.55%，汽车销售市场预期向好，但终端需求回升速度缓慢，轮企开工率短暂增长后再次下滑。海外方面，欧洲疫情情况稍有缓和，各国复工复产或将展开，但短期内海外橡胶需求难以回升，轮胎出口订单也难有显著增长。</p> <p>库存方面：上期所 RU 仓单 23.61 万吨，+0.09 万吨，NR 仓单 6.87 万吨，-0.06 万吨。天然橡胶港口贸易库存仍处高位，去库速度暂无明显提升。</p> <p>替代品方面：华北地区丁苯报价 8100 元/吨，持稳，顺丁报价 7800 元/吨，持稳。美国石油 ETF 出售所持全部 6 月 WTI 合约，国际油价集体收跌，原油需求持续疲软，市场担心全球范围内的储存容量将很快被填满。</p> <p>核心观点：欧洲疫情情况逐步好转，欧盟多国商议开启复工复产，但美国疫情增速尚不容乐观，海外疫情拐点</p>	投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114	联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	<p>仍未到来，各国经济刺激力度不减，全球经济衰退局面难有改善，加之美油价格再次下挫，宏观预期悲观叠加油价低位反复或压缩橡胶上方空间。供需方面，云南旱情缓解，国内开割或将陆续开启，下游轮企开工短暂反弹后再次下行，国内需求疲软之势难有显著改善，加之橡胶港口库存高位，橡胶价格上方压力逐步增大，短期内难进入上涨趋势。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
纸浆	<p>需求恢复速度缓慢，纸浆新单观望</p> <p>疫情导致内外终端需求依旧疲软，纸厂库存累积致使部分纸企为控制库存已进行短期检修，因此纸企对纸浆的消耗速度不及预期，且 20 日上期所新增品牌为“蓝森林”的可交割品，该交割品牌价格较银星更低，且质量相对较好，可交割货源的扩容对国内供应形成一定的补充，供需面边际收紧的预期有所缓解，浆价涨势迟迟未启动。当前供需矛盾并不突出，因此建议 SP2005 合约新单暂宜观望。产业策略上，因各品种现货较期货升水达历史较高水平，期货被低估，可介入买入保值头寸，仓位建议 30-60%。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454</p>	<p>联系人：樊丙婷 021-80220261 从业资格： F3046207</p>
白糖	<p>外围依然不稳定，白糖观望为主</p> <p>4月27日郑糖主连大幅下跌3.62%收于4931元/吨，主要因国外大环境利空，WTI原油2006大跌24.4%，带动ICE原糖主力合约下跌4.49%收于9.37美分/磅，继续创新低。加之国内方面现货销售持续清淡，广西和云南现货均下跌40-80元/吨，目前全国仅云南剩余33家糖厂仍在压榨。因国内消费恢复不及预期，现货商出货意愿较强，短期市场货源充足，竞价激烈，现货保持弱势。再者，5月即将有保障性关税到期调整的潜在利空，盘面资金选择离场观望。国内糖价近日与外盘联动性有所上升，而原油对外盘的扰动依然比确定性较强，预计郑糖偏弱震荡，操作上建议空仓观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>
玉米	<p>供给偏紧收购涨价，玉米前多持有</p> <p>4月27日玉米主连小幅上涨收于2098。东北多地迎来罕见的降温雨雪天气，东北产区春耕大概率延后。华北黄淮产区玉米价格持续走高，东北粮发运出现价格倒挂，东北粮入关难度增加，本地贸易商挺价心态坚挺，粮源供给偏紧，加工企业提价促量效果不太理想，玉米收购价格持续上行。北方港口受收购成本支撑，贸易主体挺价心态仍浓厚，市场价格较为坚挺。南方港口货源不多，库存较前期有所下滑，且北港收购价格不断上涨推升到货成本，贸易报价心态受到提振，报价稳中趋强。中期看，需</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：唐俊彦 021-80220127 从业资格： F3059145</p>



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

	求回暖趋势良好，临储拍卖或抬升现货底价，玉米易涨难跌，操作上 C2009 前多持有。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)		
棉花	需求持续偏弱，郑棉偏弱震荡 上一交易日郑棉持续下行。供应方面，目前新疆，全疆大部棉花已播种，南疆早播的棉花已出苗；下游需求方面当前纺织下游仍然订单停滞，今年整体下游开工率水平相比去年低 10%以上，国内棉纱压力凸现；外需方面形势依旧严峻，新增订单不足，库存压力增大，棉花需求疲软，市场情绪悲观；替代品方面，目前市场宏观因素影响占据主导，原料价格出现反弹并挤压现金流，下游需求萎缩；国际方面，美国农业部统计，至 4 月 19 日，美棉新花播种进度为 11%，较去年同期与五年平均均持续领先。总体看北半球播种方面未受明显影响，新疆目前播种工作总体进展顺利；受国际商品市场影响棉价总体仍然承压。 (以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)	投资咨询部 李光军 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454	联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781

免责条款

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路 167 号兴业银行大厦 11 层 兴业期货 邮编：200120

联系电话： 400-888-5515 传真： 021-80220211/0574-87717386



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

上海分公司

：中国（上海）自由贸易试验区银城路 167 号
兴业银行大厦 11 层 1106 室
联系电话：021-80220166

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼
联系电话：0574-87703291

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦
25 层
联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大
厦 1013A-1016
联系电话：0755-33320775

杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室
联系电话：0571-85828718

福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层
2501 室
联系电话：0591-88507863

广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼
801 自编 802 室
联系电话：020-38894281

山东分公司

济南市汉峪金融中心兴业银行大厦 25 层
2501 室
联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼
联系电话：0576-88210778

河南分公司

郑州市未来路 69 号未来大厦 15 层 1506
号房间
联系电话：0371-58555669

四川分公司

成都市高新区世纪城路 939 号烟草兴业大厦 20
楼
联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场
28 楼
联系电话：0731-88894018

湖北分公司

武汉市武昌区中北路 156 号长源大厦 1 楼
联系电话：027-88772413

天津分公司**温州分公司**



CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

兴业期货有限公司

早会通报

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层
联系电话：022-65839590

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑 6-7 梯 102-2 室三楼 302 室
0577-88980635

大连分公司

辽宁省大连市中山区一德街 85A 号兴业大厦 10 楼 C 区
联系电话：0411-82356156